

Thailand Daily Focus

17 January 2017

Today's Report : Commodities WoW, DW Report
Our Portfolio Jan 2017 : EKH, GFPT, HMPRO, KSL, LIT

2017SET Target

1650

ลุ้น SET ปรับตัวลงต่อ ให้เป็นโอกาสในการเลือกหุ้นทยอยซื้อได้...

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET เริ่มแกว่งตัวด้านลบเป็นหลัก แม้จะผันผวนในลักษณะทรงตัวได้ โดยมีจังหวะขยับบวกเล็กน้อยในช่วงต้นภาคบ่ายด้วย แต่ก็บวกเพียงเล็กน้อย และยังคงย่อปิดลบอีก ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ก็ปิดสิ้นวันเป็นลบ คาดว่าเพราะนักลงทุนยังรอดูความชัดเจนของนโยบายประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ที่จะเข้ารับตำแหน่งอย่างเป็นทางการในวันที่ 20 ม.ค. นี้ รวมทั้งรอดูทิศทางความคืบหน้าเกี่ยวกับการลดกำลังการผลิตน้ำมันจากที่ประชุม OPEC, Non-OPEC ในช่วงปลายสัปดาห์นี้ด้วย

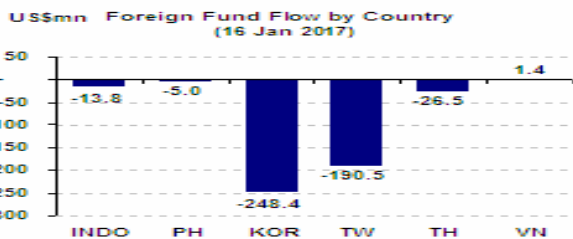
แนวโน้มตลาดวันนี้ : เมื่อคืนนี้ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการ เนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์ ในขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่ปิดลบ จากความวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเริ่มกระบวนการแยกตัวออกจากสหภาพยุโรปของอังกฤษ (Brexit) ทำให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่ยังเปิดเป็นลบต่อ ส่วนตลาดหุ้นบ้านเรายังมีแรงขายช่วงบวกลดคดกัน ทำให้ FSS คาดว่า SET มีสิทธิ์ที่จะยังแกว่งตัวลดลงต่อเนื่องอีกสักระยะ ก่อนล้นกลับไปขยับบวกขึ้นใหม่ในช่วงถัดไป นอกจากนี้ที่ระดับดัชนีปัจจุบันถือว่าตลาดมี upside จากระดับดัชนีตามพื้นฐานที่เราคาดไว้ค่อนข้างจำกัดด้วย

กลยุทธ์ : ดังนั้นเรายังแนะนำให้รอเลือกหุ้นทยอยซื้อช่วง SET ปรับลงดีกว่า
แนวรับ 1570-1566 , 1563-1560 จุด

แนวต้าน 1574-1577 , 1580-1583 จุด

หุ้นเด่นทางเทคนิค : MTLN, KAMART, CPN(short)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาค US\$483 ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$284 ล้าน ไต้หวัน US\$191 ล้าน และไทย US\$27 ล้าน ขณะที่ไหลเข้าเวียดนามประเทศเดียว US\$1.4 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนที่ทิศทางไหลออกจากภูมิภาค นักลงทุนติดตามรายละเอียด Brexit วันนี้และการแถลงนโยบายของ Trump ในวันที่ศุกร์นี้



ข่าว/หุ้นเด่นมีประเด็น

- (-) วันนี้อัตราดอกเบี้ยอังกฤษ** นางเทเรซา เมย์ นายกรัฐมนตรีจะแถลงรายละเอียดเรื่องการแยกตัวออกจาก EU ซึ่งคนส่วนใหญ่คาดว่าจะเป็นการแยกตัวอย่างเด็ดขาดและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ (Hard Brexit) ค่าเงินปอนด์อ่อนค่าต่ออีก 1% (หลังจากอ่อนค่าแล้ว 20% นับจากการลงประชามติ) จุดค่าเงินยูโรเช่นกัน แม้ว่าไม่กระทบค่าเงินบาทมากนักแต่ตลาดหุ้นไทยยังขาดปัจจัยใหม่ในประเทศมารกระตุ้น โอกาสพื้นฐานจึงมีสูง
- (0) IMF คงประมาณการ GDP โลก** ขยายตัว 3.1% ในปี 2016, 3.4% ปี 2017 และ 3.6% ปี 2018 ไม่เปลี่ยนแปลงจากที่คาดการณ์เมื่อ ต.ค. 2016 เพราะยังเร็วเกินไปที่จะปรับประมาณการขึ้นโดย IMF ยังรอดูความสำเร็จของนโยบายทรมป์
- (0) พรบ.เงินกู้ พ.ศ. 2560 อาจกดดันราคาหุ้นที่เกี่ยวข้องอีกระยะ** เนื้อหาสำคัญคือห้ามเรียกเก็บดอกเบี้ยเกิน 15% ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบรรษัทการเงินในกลุ่มผู้ให้สินเชื่อเงินด่วนอย่าง SAWAD และ MTLN จนกว่าจะมีความชัดเจนเรื่องการตีความ หาก 15% หมายถึง Flat rate ทั้ง 2 บริษัทไม่กระทบ แต่หากหมายถึง Effective rate กระทบทั้ง 2 บริษัทแต่เรายังคงคำแนะนำซื้อ MTLN (ราคาพื้นฐาน 28.80 บาท) เพราะเชื่อว่าผลกระทบต่อบริษัทยังสามารถปรับลดต้นทุนด้านอื่นๆ ได้
- (+) หุ้นกลุ่มโภคภัณฑ์ยังมีข่าวดีหนุน** ปริมาณนำเข้าสินค้า Commodity ของจีนในเดือน ธ.ค. 2016 ยังคงเพิ่มขึ้นได้ดี +3.1% Y-Y ต่อเนื่องจาก พ.ย. 2016 ที่ +4.7% Y-Y สะท้อน demand ที่ดีขึ้นโดยเฉพาะน้ำมันและถั่วเหลือง แต่การนำเข้าเหล็กและถ่านหินเริ่มลดลง
- (+) SPALI** เรายังแนะนำซื้อ คงราคาพื้นฐาน 31 บาท จาก Backlog ที่สูงถึง 3.65 หมื่นล้านบาท ซึ่งจรับรู้นี้ 1.37 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 54% ของเป้าหมายรายได้ของเรา เชื่อว่าบริษัทจะทำได้ตามเป้า ขณะที่การเปิดตัวใหม่ในปีนี้อยู่สูงถึง 3.72 หมื่นล้านบาท สำหรับกำไร 4Q16 ราคา +31% Q-Q, -23% Y-Y ทำให้ทั้งปีโตได้ 10.8% Y-Y และโตต่อในปีนี้อีก 16% Y-Y ปัจจุบันมี PE เพียง 7.6 เท่า คิดเป็น PEG เพียง 0.5 เท่า
- (-) LHBANK** รายงานกำไรสุทธิ 4Q16 -11% Q-Q แต่ +36% Y-Y ทำให้กำไรทั้งปี 2016 +63% Y-Y ดีกว่าที่เราและตลาดคาด มาจากสินเชื่อในปี 2016 ที่เติบโตได้ดีกว่ากลุ่มคือ +6.3% Y-Y ซึ่งส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อภาคธุรกิจ ส่วน NPL Ratio อยู่ในระดับต่ำ 1.76% เรามีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรปี 2017 ขึ้นอย่างน้อย 20% จากเดิมที่คาดไว้ 2.5 พันล้านบาท ในเบื้องต้นราคาพื้นฐานน่าจะขยับขึ้นมาเป็น 1.80 บาท อิง PBV 1 เท่าเพราะ ROE ยังต่ำเพียง 7-8% แต่ถึงจะปรับเป้าขึ้นแล้ว ราคาหุ้นยังเต็มมูลค่า แนะนำขาย

Market Summary (Bloomberg)

	16-01-17	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,571.80	-0.22	-0.22	1.87
SET50	979.74	-0.35	-0.35	1.54
Daily turnover	49,057.70	(Bt mn)		
Market cap	15,484.57	(Bt bn)		
Market P/E	18.98	(x)		
Market P/BV	1.90	(x)		
Market yield	2.96	(%)		

Forward P/E (Bloomberg)	2016E	2017E
SET	14.62	13.06
China	13.19	11.73
Hong Kong	11.49	10.49
Indonesia	14.81	12.59
Korea	9.95	9.18
Philippines	17.29	15.38
Taiwan	13.41	12.52
S&P500	17.49	15.63

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)

Stock	16 Jan	13 Jan	12 Jan	11 Jan	10 Jan
PTT	109.57	71.65	132.41	72.47	142.35
BANPU	80.41	16.84	41.50	79.32	78.30
KBANK	68.08	88.52	194.31	110.78	141.91
SCC	57.22	18.28	30.40	12.06	33.00
INTUCH	41.77	15.08	17.99	#N/A	#N/A

Contact person : Somchai Anektaweepon

Register : 002265

Tel: 02-646-9967, 02-646-9852

www.fnsyrus.com

FB: Finansia Syrus Research, IG: fss_research

Investors Summary (SET)

16-01-17	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	9,377.19	10,317.56	-940.37
Proprietary (Bt mn)	5,031.01	4,497.16	533.85
Local Institution (Bt mn)	5,159.45	4,935.06	224.39
Retail (Bt mn)	29,490.06	29,307.93	182.13

SET50 Index Future - Contract (www.tfex.co.th)

16-01-17	Buy	Sell	Net
Institution	14,864	15,317	-453
Foreign	15,315	13,885	1,430
Local	53,172	54,149	-977

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

17 ม.ค.	- จีน: 4Q16GDP, Industrial production (ธ.ค.), ยอดค้าปลีก (ธ.ค.) - ยุโรปโซน: ZEW Survey Expectations (ม.ค.)
18 ม.ค.	- สหรัฐ: เงินเฟ้อ (ม.ค.) - ยุโรปโซน: เงินเฟ้อ (ม.ค.)
19 ม.ค.	- ECB ประชุม - อินโดนีเซีย: ธนาคารกลาง (BI) ประชุม - สหรัฐ: Housing start & building permits (ธ.ค.)
20 ม.ค.	- จีน: 4Q16 GDP, Industrial Production, Retail sales (ธ.ค.) - สหรัฐ: Trump เข้ารับตำแหน่งปธน.คนที่ 45 อย่างเป็นทางการ
21-22 ม.ค.	- OPEC ประชุมติดตามผลเรื่องการลดการผลิต
23 ม.ค.	- ไทย: ยอดขายรถ (ธ.ค.)
24 ม.ค.	- ยุโรปโซน: Markit Eurozone Manufacturing PMI (ม.ค.)
25 ม.ค.	- เกาหลีใต้: 4Q16 GDP - ไต้หวัน: 4Q16 GDP - สหรัฐ: ยอดขายบ้านเก่า (ธ.ค.)

As of 16 Jan 17

Equities Index	Close	%1 Day	%WTD	%MTD
SET	1,571.80	-0.22	-0.22	1.87
SET50	979.74	-0.35	-0.35	1.54
Dow Jones 30	19,885.73	-0.03	0.00	0.62
S&P 500	2,274.64	0.18	0.00	1.60
NASDAQ Comp	5,574.12	0.48	0.00	3.55
FTSE 100	7,327.13	-0.15	-0.15	2.58
Hang Seng	22,718.15	-0.96	-0.70	3.53
Nikkei 225	19,095.24	-1.00	-1.63	-0.74
Shanghai Comp	3,103.43	-0.30	-0.30	-0.01
Weighted Taiwan	9,292.33	-0.92	-0.47	0.87
KOSPI	2,064.17	-0.61	0.02	2.51
Straits Times	3,013.12	-0.40	-0.55	4.43
Kuala Lumpur	1,658.84	-0.82	-0.75	1.11
Jakarta Comp	5,270.01	-0.06	-0.06	-0.50
Philippines Comp	7,238.45	-0.00	0.05	5.87
S&P ASX 200	5,748.44	-0.67	-0.19	0.78
VIX Index	11.23	-2.69	0.00	-20.01
MSCI Indices	Close	%1 Day	%5 Day	%1 M
MSCI AC World	430.23	-0.31	0.25	1.88
MSCI Asia Pac Ex Japan	443.27	-0.57	0.40	3.65
MSCI Asia Ex Japan	532.98	-0.80	0.23	2.83
MSCI EM Asia	433.02	-0.89	0.27	2.68
MSCI Thailand	528.76	-0.41	-0.52	3.75
Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-15.11	-188.98	-474.54	-474.54
Indonesia	-13.83	-13.83	-100.61	-100.61
Philippines	-4.97	-4.97	40.84	40.84
Korea	8.23	-240.16	915.98	915.98
Taiwan	-190.46	-190.46	594.81	594.81
Thailand	-26.54	-26.54	215.87	215.87
Vietnam	1.41	1.41	6.78	6.78
Total	-241.27	-663.53	1,199.13	1,199.13

Source: Bloomberg

TFEX Market				
Symb	Settle	Change	Vol ('000)	OI ('000)
S50F17	978.00	-4.10	18	250
S50G17	976.90	-4.00	0	61
S50H17	978.40	-5.00	78,292	292,312
S50M17	972.90	-5.20	4,373	10,143
S50U17	966.50	-5.40	500	3,204
S50Z17	965.60	-5.40	168	987

source: Aspen (F9 page 25200)

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 16 Jan 17	% change
PTTGC	281.23	65.25	2.76
SCB	224.09	155.00	-1.59
MTLS	78.98	25.75	3.83
HANA	38.45	40.25	-1.83
INTUCH	31.38	52.00	0.00
BJC	30.59	49.00	-0.51
KTB	23.06	18.50	-0.54
TU	21.99	20.80	0.97
TISCO	21.42	63.00	-1.18
PSL	18.39	9.90	12.50

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 16 Jan 17	% change
ADVANC	-81.74	155.50	0.32
SCC	-76.61	488.00	-0.81
TMB	-69.24	2.24	-0.88
BBL	-58.41	168.50	-0.30
PTTEP	-57.66	96.75	0.78
CK	-57.61	29.75	-2.46
CPALL	-53.35	61.50	-0.81
PTT	-50.44	389.00	0.78
AAV	-44.10	6.50	1.56
BLA	-43.44	48.75	0.00

Source: SET

- (0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนที่ผ่านมาปิดทำการเนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์
- (-) ด้านตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนปิดในแดนลบโดยนักลงทุนกังวลต่อแผนการ Brexit รวมถึงการเข้ารับตำแหน่งของทรัมป์ในช่วงปลายสัปดาห์นี้
- (0) ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดผสมโดยนักลงทุนจับตาดูถ้อยแถลงของนายกายอังกฤษเกี่ยวกับแผนการ Brexit รวมถึงการเข้ารับตำแหน่งของทรัมป์ในสุดสัปดาห์นี้
- (0) ค่าเงินบาทเริ่มแกว่งทรงตัวได้ ล่าสุดเคลื่อนไหวในกรอบ 35.38-35.50 บาท/ดอลลาร์

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/ US\$*	35.44	35.43	-0.02
US\$/ Euro	1.06	1.06	0.03
Yen/ US\$	114.24	114.20	-0.04
Yuan/ US\$	6.90	6.90	-0.02

Commodity Price	Current	Prev	%change
Crude Oil	52.50	52.37	0.25
GOLD	1,204.10	1,196.20	0.66
BDI	925.00	910.00	1.65
ZINC	2,750.00	2,790.50	-1.45
CRB index	194.54	194.97	-0.22

Source: Bloomberg *onshore rate

- (0) น้ำมันดิบตลาด NYMEX ปิดทำการเนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์
- ทองคำตลาด COMEX ปิดทำการเนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์

****ข้อมูลหุ้นที่ติด Cash Balance กรุณาตรวจรายละเอียดในหน้าถัดไป****

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
AJ	(T/A1)	17/1/2017	6/2/2017
ACAP	(T/O)	13/12/2016	20/1/2017
ACAP-W1	(T/O)	13/12/2016	20/1/2017
AMA	(T/O)	4/1/2017	10/2/2017
AU	(T/O)	4/1/2017	10/2/2017
CCN	(T/O)	9/1/2017	17/2/2017
CCN-W1	(T/O)	9/1/2017	17/2/2017
FANCY	(T/O)	19/12/2016	27/1/2017
FN	(T/O)	9/1/2017	27/1/2017
INOX	(T/O)	9/1/2017	17/2/2017
ITEL	(T/O)	9/1/2017	27/1/2017
MONO	(T/O)	16/1/2017	24/2/2017
MONO-W1	(T/O)	16/1/2017	24/2/2017
NETBAY	(T/O)	9/1/2017	17/2/2017
PACE	(T/O)	16/1/2017	24/2/2017
POLAR	(T/O)	26/12/2016	3/2/2017
POLAR-W3	(T/O)	26/12/2016	3/2/2017
PSTC	(T/O)	9/1/2017	27/1/2017
PSTC-W1	(T/O)	9/1/2017	27/1/2017
SCI	(T/O)	19/12/2016	27/1/2017
SOLAR	(T/O)	13/12/2016	20/1/2017
SPPT	(T/O)	26/12/2016	3/2/2017
SRICHA	(T/O)	4/1/2017	10/2/2017
TLUXE	(T/O)	13/12/2016	20/1/2017
TNP	(T/O)	16/1/2017	3/2/2017
TRUBB	(T/O)	19/12/2016	27/1/2017
TSF	(T/O)	9/1/2017	27/1/2017
TYCN	(T/O)	9/1/2017	17/2/2017
UREKA	(T/A1)	10/1/2017	30/1/2017
UREKA-W1	(T/A1)	10/1/2017	30/1/2017
VNT	(T/O)	13/12/2016	20/1/2017

Cash Balance (Col= excluded from credit limit ; xNet= prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
Cooling Period (C/P) (watch lists 4 weeks)			
AUCT	(C/P from T/O)	26/12/2016	20/1/2017
COM7	(C/P from T/O)	26/12/2016	20/1/2017
MTLS	(C/P from T/O)	26/12/2016	20/1/2017
CBG	(C/P from T/O)	4/01/2017	27/1/2017
COMAN	(C/P from T/O)	4/01/2017	27/1/2017
CIMBT	(C/P from T/A)	9/1/2017	3/2/2017
OTC	(C/P from T/O)	9/1/2017	3/2/2017

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน